跨场所资金费现金流预测：前推样本外与扣成本基准

humarb Research 05 · 英文预印本中文摘要 · 2026 年 11 月 3 日 · 未经同行评审

Hang Liu（刘航）· humarb Research, London, United Kingdom · https://humarb.ai · ORCID 0009-0008-1059-3926

摘要 跨场所永续合约比较需要预测持有期资金费现金流，而不是把最新报价直接年化。本文使用五家场所公开历史接口，构建 40 种加密资产、800 个有向场所对、90 天窗口的可复现基准，并在冻结的 30 天留出集上比较六种因果估计器。每个视界包含 72,800 个“场所对—起点”观测。以 7 日中位数为参照，1 日指数加权估计在 24 小时视界将 MAE 从 1.762 美元降至 1.574 美元，经 15 项 Holm 校正后仍显著（$p = 0.0035$）；在 72 小时和 168 小时视界，改善不再一致显著。保守端守住率随视界延长由 80.13% 降至 75.86%，后两个视界低于 80%。在线缩放使中央区间平均覆盖接近名义 90%，但最弱单日覆盖仍低于 80%。在预测为正的路线中，实际资金费中位数仅为 0.17—2.79 美元，显著低于两腿进出场合计 50 美元的示例成本。结果表明，资金费方向具有预测信息，但点预测、尾部校准与可执行净收益必须分别验证。

关键词： 永续合约；资金费；预测评估；前推验证；共形校准；交易成本

核心结果

指标（留出集）	24 小时	72 小时	168 小时
7 日中位数 MAE（美元）	1.762	4.820	10.632
1 日 EWMA 的 MAE（美元）	1.574	4.526	10.716
1 日 EWMA 方向命中率	69.60%	75.24%	72.93%
保守端守住率	80.13%	76.87%	75.86%
正预测路线实际资金费中位数（美元）	0.169	0.980	2.790
基准成本后为正的比例	0.00%	0.06%	1.02%

证据边界 本研究不把历史盘口、真实冲击成本或未测基差损益填为零；扣成本结果是“资金费减情景成本”，不是完整套利盈亏。宇宙来自当前公开合约清单，存在幸存者偏差；五家场所和一个 90 天窗口限制了外部有效性。成本为透明情景而非各所实测费率。本文延续 humarb Research 01 与 02 的核算框架，补充冻结留出集上的预测检验，不构成投资建议。

数据与复现 固定窗口为 2026-07-23 00:00Z 至 2026-10-21 00:00Z；快照于 2026-11-03 通过 Hyperliquid、Extended、Pacifica、Lighter 和 GRVT 官方公开接口取得。论文附获取、估计、检验、图表及 30 个起点独立对拍代码。DOI 待发布后回填。许可：CC BY 4.0。